



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

0451-58896626

投资咨询证号: TZ015285

李宏磊

0451-82331166

投资咨询证号: Z0011915

徐明

0451-82331166

投资咨询证号: Z0000399

严兰兰

0755-82777923

投资咨询证号: Z0000591

助理分析师

王艳茹

0451-82336619

万晓泉

0571-89727574

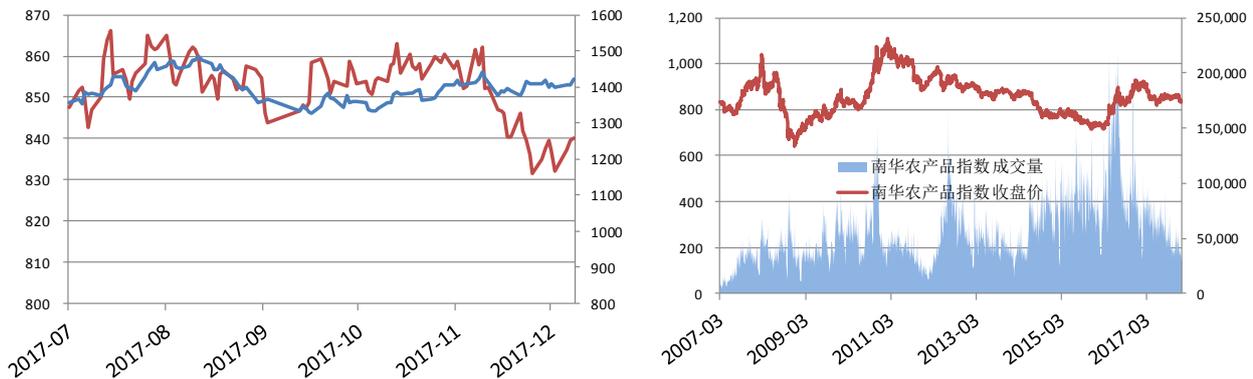
农产品今日行情综述:

今日农产品涨跌互现。今日连豆粕跟跌美豆，期价震荡收中阴，收盘价2729，技术上，MACD 绿柱逐渐扩大。建议短线空单继续持有。菜粕以中阴线报收，跌幅达到1.27%，期价下破2250一线，技术上，MACD 绿柱逐渐扩大。预计短线菜粕进入下行轨道，建议偏空思路对待。连豆今日继续回吐，跌幅达到0.71%，技术上，MACD 红柱逐渐缩短，预计短线连豆维持震荡行情，前期按技术反弹多单可适当减仓。鸡蛋1805合约今日收盘5日均线以上，短线有所企稳，但是中线空头趋势没有变化，10日均线继续对期价形成压力，建议波段偏空思路操作，压力3800，支撑3650。玉米1805合约5日线和10日线对于期价形成反压，技术上呈现高位回调之势。操作上，谨慎为主，关注储备粮拍卖对于市场的影响，暂以波段思路操作。今日美棉夜盘涨停带动郑棉上涨，MACD 红柱扩大，KDJ 高位拐头，预计短期棉价可能震荡调整，支撑位14600附近，压力位15600附近。

目录

1、行情解读与操作提示	3
2、基本面数据关注	5
2.1 期现价差	6
2.2 品种跨期价差	7
2.3 跨品种价差	9
南华期货分支机构	10
免责声明	12

图 1、南华农产品指数数量价走势图



数据来源：南华研究

1、行情解读与操作提示

油脂油料：普跌

资讯：

- 1、美国农业部 (USDA) 公布的大豆出口销售报告显示：截至 1 月 4 日当周，美国 2017-18 年度大豆出口净销售 607,400 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 9,000 吨。当周，美国 2017-18 年度大豆出口装船 1,546,200 吨。
- 2、美国农业部发布报告称，私人出口商报告对未知目的地售出 132,000 吨大豆，在 2017/18 年度交货。
- 3、2017/18 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 2513.0 万吨，较去年同期的 3171.1 万吨减少 20.8%，上周是同比减少 22.2%。
- 4、据巴西分析机构 CÉLERES 发布的报告显示，2017/18 年度巴西大豆产量预计达到 1.118 亿吨，比早先的预测值高出 1.9%。

操作：

因 USDA 供需报告前瞻偏空，导致昨美豆触及四个月来新低，期价收于 949 美分。建议重点关注本周六的供需报告带来指引。国内豆粕库存维持高位，基本面压力仍在。今日连豆粕跟跌美豆，期价震荡收中阴，收盘价 2729，技术上，MACD 绿柱逐渐扩大。建议短线空单继续持有。菜粕以中阴线报收，跌幅达到 1.27%，期价下破 2250 一线，技术上，MACD 绿柱逐渐扩大。预计短线菜粕进入下行轨道，建议偏空思路对待。连豆今日继续回吐，跌幅达到 0.71%，技术上，MACD 红柱逐渐缩短，预计短线连豆维持震荡行情，前期按技术反弹多单可适当减仓。

棕油 1805 合约收盘报 5262，跌 66 点，跌幅 1.24%；

豆油 1805 合约收盘报 5738，跌 48 点，跌幅 0.83%；

菜油 1805 合约收盘报 6512，跌 58 点，跌幅 0.88%。

昨夜 CBOT 豆油及 BMD 棕榈油皆出现调整，带动今日国内油脂期货收跌。现货豆油、棕榈油跌 30-70 元/吨。春节临近，小包装油备货持续，市场需求较前期好转，油厂出库

速度加快，上周末豆油库存降至 161 万吨，仍处历史高位。今日菜籽油开展 2018 年第二次抛储，成交接近 100%，但成交均价整体较上周降 50 元/吨，单次抛储量较小，对市场影响有限。油脂中线维持弱势震荡，在库存未大幅降低前难有趋势性上涨行情。

白糖：郑糖依旧在等待

郑糖情况：

周四晚 ICE 11 号糖收出一根大阴线。周五交易时间郑糖 05 合约小幅跳空低开，微幅收阳。下周一为 01 合约的最后交易日。国内期货持仓方面，多空调仓依旧平淡。具体有：5 月合约上，仅中信、国投增持空单超千手，其中国投安信已接连两日增持，其他席位多空调仓均在 1 千手之下。仓单方面，今日仓单+有效预报不变，维持在 58206 张。从技术面看 805 合约，日线级别 MACD 绿柱已缩至零线，双线聚拢即将金叉，KDJ 低位粘合；30 分钟均线聚拢，MACD 双线金叉，KDJ 向上发散。

操作策略：

郑糖窄幅震荡，等待方向选择，个人预计选择向上的可能性较大，建议逢低适量布局波段多单。

现货消息：

【主产区】今日下午盘面震荡，各个产区报价持稳为主，具体情况如下：云南昆明一级糖报价 6140-6150 元/吨，报价持稳，大理报价 6070 元/吨，报价持稳，祥云报价 6050 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁中间商新糖报价 6200-6230 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团新糖报价 6050-6200 元/吨，报价持稳。柳州中间商新糖报价 6100-6190 元/吨，报价持稳，成交一般。柳州集团新糖报价 6170-6200 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 5950-5980 元/吨，报价持稳，成交一般偏淡。乌鲁木齐新疆糖 6150-6250 元/吨，报价持稳；新疆新砂集团报价 6100-6150 元/吨，报价持稳，成交一般。

【制糖集团】今天上午盘面震荡为主，集团报价稳中有降。

【加工糖】今天上午盘面价格震荡下跌，加工糖集团报价稳中有降。

市场消息：

【泰国】泰国的工业部下属——甘蔗与糖业管理局(OCSB) 副秘书长 Ekapat Wangsuwan 表示，考虑天气条件的影响，甘蔗产量将达到 1.07-1.1 亿吨。这一预估远高于上一年度泰国实际甘蔗产量 9300 万吨。而目前甘蔗产量最高纪录为 2014/15 年度创下的 1.05 亿吨。Ekapat 表示，据此推算，白糖产量将达到 1100 至 1200 万吨，与美国农业部(USDA) 驻泰国专员于 2017 年 9 月发布的 预估值 1120 万吨基本相符。

【ICE 糖评】洲际交易所(ICE)原糖期货周四跌至逾三周低位，录得 9 月以来最大单日跌幅，因技术面转弱，以及即将出现全球供应过剩，这部分源于泰国收成创最高纪录的预期。

消息点评：

泰国 2017/18 年度甘蔗及糖产量料创记录。现货报价继续下调。

鸡蛋：高位震荡

全国主产区鸡蛋价格稳中有涨，均价 4.29 元/斤，较昨日上涨 0.01 元/斤。其中山东地区均价最高为 4.38 元/斤，辽宁地区均价最低 4.2 元/斤。今日主产区蛋价整体持

续稳定，山东局部地区小涨，销区北京、上海企稳；目前产区流通正常，销区到货增加，蛋商采购积极性有所增加，赌涨心理仍在，预计短期鸡蛋价格小幅震荡调整。

鸡蛋 1805 合约今日震荡走高，早盘一度快速回落，午后快速拉起最终红盘报收，减仓 786 手，日 K 线收出长上下影线小阳线。今日收盘 5 日均线以上，短线有所企稳，但是中线空头趋势没有变化，10 日均线继续对期价形成压力，建议波段偏空思路操作，压力 3800，支撑 3650。

玉米：震荡整理

玉米现货市场方面，东北地区玉米价格暂时稳定，黑龙江哈尔滨收购价 1600-1660 元/吨，吉林长春收购价 1640-1700 元/吨；华北地区玉米价格暂时稳定，山东济宁收购价 1760-1780 元/吨，河北石家庄收购价 1720-1740 元/吨；北方港口玉米价格稳定运行，大连港平仓价 1815-1825 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定，广州蛇口港成交价 1950-1970 元/吨。南方销区玉米价格维持稳定，浙江杭州到站价 1820-1860 元/吨。

本周备受关注的是地方储备粮的拍卖，1 月 9 日，山西储备粮全部成交，溢价在 45-85 元/吨，市场竞拍热情较高。玉米储备粮的提前出库引发局地市场的恐慌，目前来看表现最为明显的还是期货市场，其中连盘玉米 C1805 合约期价出现下挫，而现货市场方面影响只限心理层面，其价格强势不改。不过在粮价极速上涨之后市场的潜在忧虑也正浮出水面，市场更关心的是临储玉米是否会在春节前拍卖，毕竟 1 月份拍卖地方储备玉米在往年比较罕见。目前来看，玉米市场的潜在忧虑开始显现，值得关注。

从期货市场的走势看，玉米 1805 合约本周期价呈现高位回调的走势，在周初期价长阴跌破短期均线的支撑后，后几个交易日期价呈现弱势调整的走势。5 日线和 10 日线对于期价形成反压，技术上呈现高位回调之势。操作上，谨慎为主，关注储备粮拍卖对于市场的影响，暂以波段思路操作。

棉花与棉纱：全国棉花工业库存约 86.1 万吨，环比减少 6.3%

郑棉 1805 主力合约，夜盘上涨，日盘震荡偏强，截止收盘涨 190 至 15450，涨幅为 1.25%，增仓 67116 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15658 元/吨，与上一日上涨 1 元/吨。国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 1 月 11 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 38.7 天（含到港进口棉数量），环比减少 2.6 天，同比增加 7.2 天，推算全国棉花工业库存约 86.1 万吨，环比减少 6.3%，同比增加 34%。

国际方面，美国农业部报告显示，2017 年 12 月 29 日-2018 年 1 月 4 日，2017/18 年度美棉出口净签约量为 6.22 万吨，较前周增长 42%，较前四周平均值增长 16%，新增签约主要来自印度（1.16 万吨）、土耳其（9797 吨）、墨西哥（9639 吨），装运量为 6.38 万吨，较前周增长 35%，较前四周平均值增长 41%，创年度新高，2018/19 年度美国陆地棉净签约量为 2.1 万吨。

总结，棉花现货价格稳定，国内方面，棉花工业库存下降，现货市场采购热度回升，纺企备货积极性增加，棉价也开始稳中有升，预计棉花销售回暖将支撑棉价；国际方面，美棉出口销售强劲，支撑国际棉价。从技术面来看，今日美棉夜盘涨停带动郑棉上涨，

MACD 红柱扩大, KDJ 高位拐头, 预计短期棉价可能震荡调整, 支撑位 14600 附近, 压力位 15600 附近。

棉纱: 棉纱 1805 主力合约, 整体呈震荡上涨, 截止收盘下跌 45 至 23100, 跌幅为 0.19%, 减仓 6 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23000。今日棉纱价格下跌, 内外棉纱价格倒挂, 国产纱竞争力加大, 但是目前纺织淡季, 纱布产销率继续下滑, 纱布库存增加, 棉纱价格承压, 因此短期棉纱可能震荡偏弱。

苹果: 现货价格稳定, 走货速度慢

苹果 1805 主力合约, 今日低开随后窄幅震荡走低, 午后大幅跳水, 截止收盘较上一交易日结算价跌 111 至 7787, 跌幅为 1.41%。苹果 1810 合约今日震荡走低, 截至收盘较上一交易日结算价跌 15 至 7102, 跌幅为 0.21%。

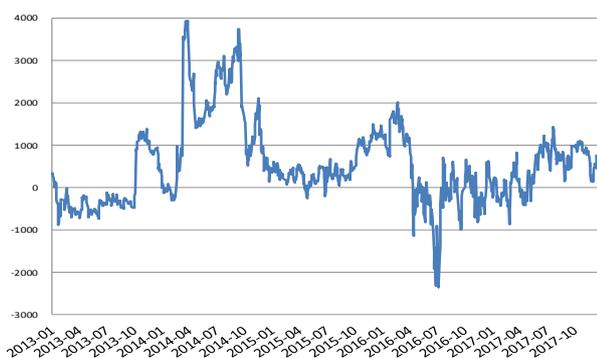
现货市场: 今日陕西、甘肃等地区受前期降雪影响, 市场交易表现较差, 成交较少。山西产区部分地区运输陆续恢复, 前期受降雪影响未发车苹果陆续装车运往销区, 但是总体上交易仍不活跃。山东地区受春节前备货行情刺激, 交易活跃度上升, 各地客商赴烟台地区采购苹果的情况增多, 在前期弱势行情的影响下, 农户出货心态变强, 农户主动降价走货现象增多, 产区三级果出货较多, 好果出货较少。春节备货行情即将陆续启动, 给农户带来一定的挺价心理, 但考虑到当前产区出库率低于往年, 市场对后市预期悲观, 预计未来现货市场将维持弱稳状态。

在当前现货市场价格小幅下跌, 交易活跃度上升, 但活跃度仍不及往年同期, 预计未来苹果 1805 合约将呈现窄幅震荡下跌的走势。

2、基本面数据关注

2.1 期现价差

图 3 棉花基差



资料来源: Wind、南华研究

注: 棉花期现价差: 期货主力合约-新疆地区现货价格

图 4 白糖基差



资料来源: Wind、南华研究

白糖期现价差: 期货主力合约-南宁地区现货价格

图 5 豆粕基差

图 6 大豆基差



资料来源：Wind、南华研究

注：豆粕期现价差：豆粕主力合约价格-张家港地区现货价格

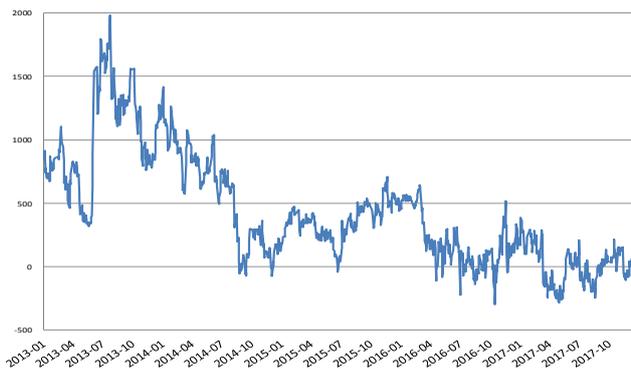
图 7 菜籽油基差



资料来源：Wind、南华研究

大豆期现价差：大豆主力合约价格-嫩江地区现货价格

图 8 豆油基差

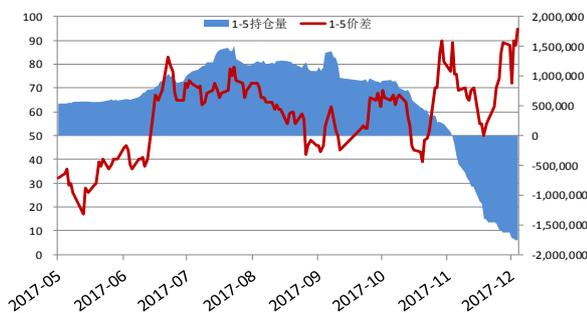


资料来源：Wind、南华研究

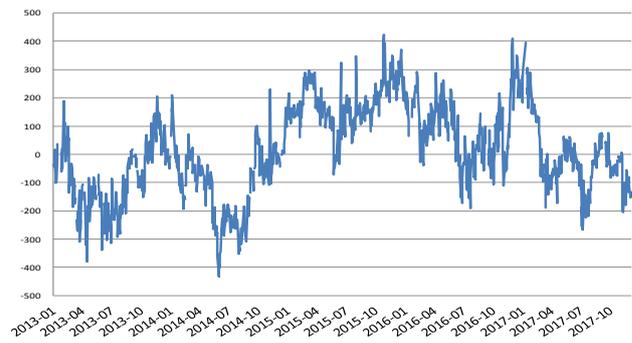
注：菜籽油期现价差：期货主力合约价格-湖北地区现货价格

2.2 品种跨期价差

图 9 豆粕 1-5 价差



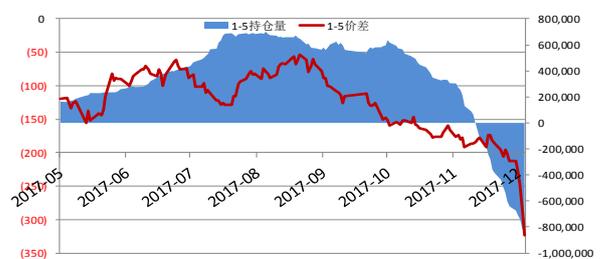
资料来源：wind、南华研究



资料来源：Wind、南华研究

豆油期现价差：期货主力合约价格-张家港地区现货价格

图 10 豆油 1-5 价差



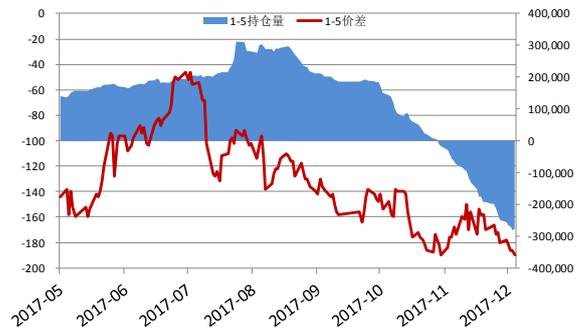
资料来源：Wind、南华研究

图 11 菜粕 1-5 价差



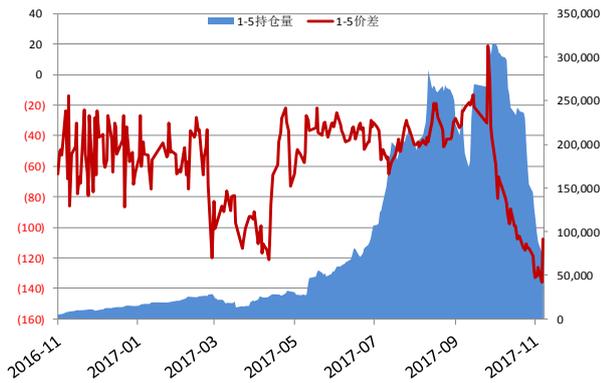
资料来源：wind、南华研究

图 12 菜油 1-5 价差



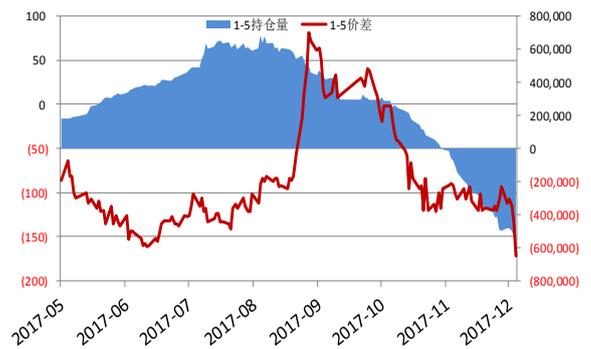
资料来源：Wind、南华研究

图 13 黄豆 1 号 1-5 价差



资料来源：wind、南华研究

图 14 棕榈油 1-5 价差



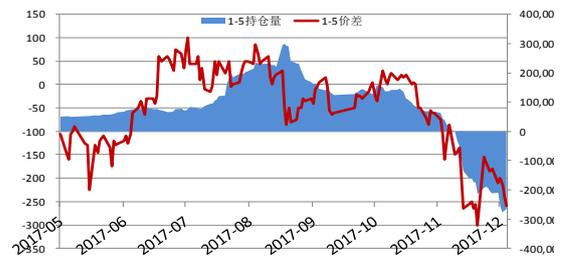
资料来源：Wind、南华研究

图 15 白糖 1-5 价差



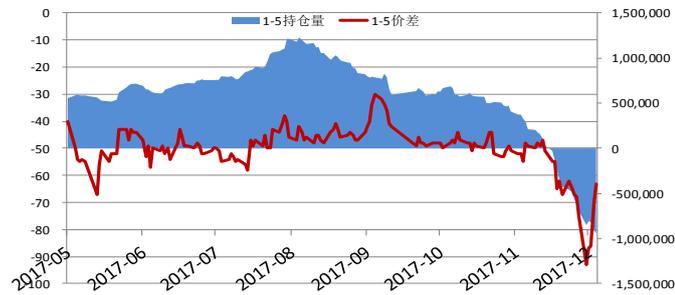
资料来源：wind、南华研究

图 16 郑棉 1-5 价差



资料来源：Wind、南华研究

图 17 玉米 1-5 价差

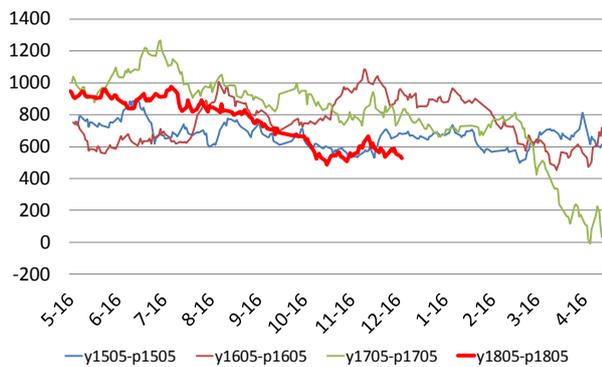


资料来源: wind、南华研究

资料来源: Wind、南华研究

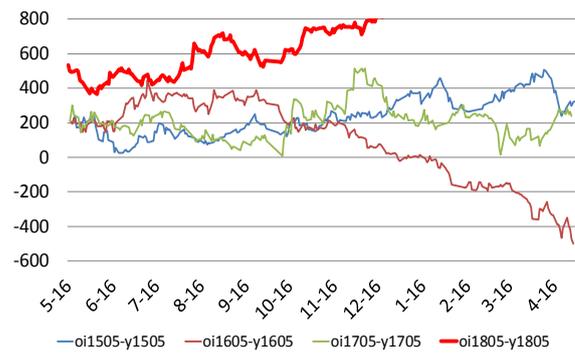
2.3 跨品种价差

图 18 豆油主力与棕榈油主力合约价差图



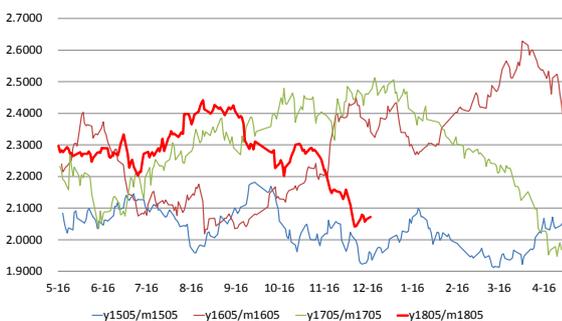
资料来源: Wind、南华研究

图 19 菜籽油主力与棕榈油主力合约价差图



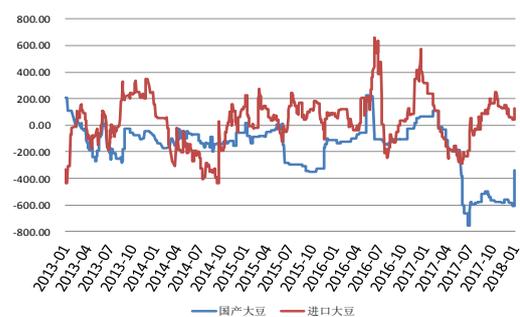
资料来源: Wind、南华研究

图 20 油粕比



资料来源: wind、南华研究

图 21 大豆压榨利润图 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind、南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道193号定安名都2、3层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路1155号801、802单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路663号1楼、7楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路1155号8层803、804单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第3-8间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二钻石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街89号（南通总部大厦）六层603、604室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道68号2008房，2009房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦A座1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号8层805室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路77号901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室、104室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路438号东南科技研发中心2101室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心1幢1单元3101室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道2号华盟商务广场1801室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段1700号1栋2单元12层1209号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心3幢1801室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道1277号 香格大厦7楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路77号汇金大厦9楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦203室
电话：0576-88539900

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net